

حياد	التوصية
26.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر

بنك البلاد
تقدير إلتحقى - نتائج الرابع الثالث 2018

أداء قوى

أعلن بنك البلاد عن نتائج مقاربة لمتوسط التوقعات للربع الثالث ولكنها أتت دون توقعاتنا. بلغ صافي الدخل 287 مليون ريال بارتفاع نسبته 16% مقارنة بالعام الماضي وبنسبة 4% مقارنة بالربع السابق. أتى هذا الارتفاع على إثر تحسن كل من الدخل الأساسي وغير الأساسي مقارنة بالعام الماضي بنسبة 22% و 6% على التوالي، وبالرغم من الفزة التي شهدتها المصارييف التشغيلية بنسبة 15% على أساس سنوي. تمكن بنك البلاد من تنمية كل من محفظته التمويلية وقاعدة ودائعه بمقدار 2.4 مليار ريال عن الربع السابق. ارتفعت الاستثمارات بمقدار 739 مليون ريال، حيث زاد البنك حيازته من السندات الإسلامية الحكومية. ينفي على السعر المستهدف للسهم عند 26 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

معدل التمويل إلى الودائع يرتفع إلى 88%

استمر بنك البلاد في تنمية محفظته التمويلية، حيث ازداد صافي التمويل خلال الربع بنسبة 5.1% على أساس ربعى ليصل إلى 50 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 49 مليار ريال. ارتفعت الودائع أيضاً بنسبة 4.6% على أساس ربعى لتصل إلى 55 مليار ريال، مقاربةً لتوقعاتنا، إلا أن مقدار الارتفاع للكابيتالين كان مشابهاً تقريباً نحو 2.4 مليار ريال. ارتفع معدل التمويل إلى الودائع بشكل طفيف، على إثر ارتفاع التمويل بمقدار أكبر قليلاً، من مستوى 87.4% في الربع السابق إلى 87.9% في نهاية الربع الثالث. ارتفعت الاستثمارات بمقدار 739 مليون ريال لتبلغ 6 مليارات ريال، في إطار سعي البنك لمصادر بديلة للعوائد. من الجدير بالذكر أن السندات تمثل الجزء الأكبر من المحفظة الاستثمارية للبنك، حيث بلغت قيمتها أكثر من 3 مليارات ريال في نهاية الربع الثاني.

معدل سايبور يدعم صافي دخل التمويل

ارتفع دخل التمويل بنسبة 28% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعى ليبلغ 701 مليون ريال، حيث تخطى مقدار الفزة الكبيرة في تكلفة التمويل البالغة 154 مليون ريال. نتيجةً لذلك، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 22% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعى ليبلغ 547 مليون ريال، ليطابق توقعاتنا. قد يعود سبب ذلك إلى استراتيجية البنك المستمرة لزيادة محفظة التمويل وقاعدة الودائع وسط ارتفاع معدل سايبور.

ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 15% على أساس سنوي

شهد الدخل غير الأساسي ارتفاعاً بنسبة 6% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعى ليبلغ 334 مليون ريال، بسبب الزيادة في دخل الرسوم ودخل تحويل العملات. وبالتالي، بلغ الدخل الإجمالي 880 مليون ريال بارتفاع نسبته 15% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعى، حيث جاء قريباً من توقعاتنا البالغة 885 مليون ريال. من ناحية أخرى، ارتفعت المصارييف التشغيلية بشكل ملحوظ من 517 مليون ريال في الربع الثالث من العام السابق إلى 593 مليون ريال في الربع الثالث من العام الحالي، مقاربةً لتوقعاتنا البالغة 580 مليون ريال. جاء ارتفاع المصارييف التشغيلية على خلفية ارتفاع المخصصات ومصاريف الرواتب والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى. نعتقد أن المخصصات بلغت حوالي 140 مليون ريال، ثانٍ أعلى مستوى ربعى لها بعد الربع الرابع من عام 2009 حينما بلغت مستوى 204 مليون ريال، ولكن سنتظر إصدار القوائم المالية للتأكد من ذلك.

ارتفاع صافي الدخل بنسبة 16% على أساس سنوي

بلغ صافي الدخل 287 مليون ريال، بارتفاع نسبته 16% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعى، ليأتي متماشياً مع توقعات المحللين ولكن دون توقعاتنا البالغة 305 مليون ريال. حافظ بنك البلاد على أدائه القوى حيث قام بتتنمية قاعدة الودائع والتمويل، على الرغم من تسجيله مخصصات أعلى. ب التداول السهم عند مكرر قيمة نفترة متوقع لعام 2018 يبلغ 1.6 مرة، ويقدم عائد إجمالي يبلغ حوالي 18%， ولكن نظراً إلى صغر حجم البنك والبيئة الاقتصادية الصعبة فإننا ننفي على توصيتنا بالحياد وعلى سعرنا المستهدف البالغ 26 ريال.

بيانات المالية الرئيسية

بيانات النسب الرئيسية

*2019	*2018	2017	ديسمبر 31	*2019	*2018	2017	ديسمبر 31
93.3%	93.2%	93.1%	هاشم صافي التمويل والاستثمار	2,406	2,132	1,739	صافي دخل التمويل والاستثمار
%13.7	%13.8	%12.7	العائد على متوسط حقوق الملكية	697	533	378	مخصصات لخسائر الائتمان
%1.6	%1.6	%1.6	العائد على متوسط الأصول	1,181	1,096	936	صافي الدخل
%16.5	%17.0	%18.5	معدل كفاية رأس المال	1.97	1.83	1.56	ربحية السهم (ريال)
x1.5	x1.6	x1.8	مكرر قيمة البقولية	1.00	0.83	0.70	التوزيعات النقدية للسهم (ريال)

* متوقعة

* متوقعة

اجمالى العوائد المتوقعة		
22.80	السعر في 23 أكتوبر 2018 (ريال)	العائد المتوقع لسعر السهم
%14.0		عائد الأرباح الموزعة
%3.6		اجمالى العوائد المتوقعة
%17.7		

بيانات السوق		
18.10/26.80	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	
13,680	القيمة السوقية (مليون ريال)	
600	الأسهم المتداولة (مليون سهم)	
%52.6	الأسهم المتاحة للتداول (أيام ال거래)	
490,586	متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	
ALBI AB	رمز بلومبيرغ	

أداء السهم السنوي		
150		
140		
130		
120		
110		
100		
90		
80		
O N D J F M A M J J A S	البلاد	المؤشر العام
المصدر: بلومبيرغ		

نصف عام		
50%		
40%		
30%		
20%		
10%		
-10%		
-20%		
المؤشر العام	البلاد	
5%		
0%		
-5%		

المتوقع	المعلنة	الربع الثالث لعام 2018 (مليون ريال)
546	547	صافي دخل التمويل والاستثمار
885	880	الدخل التشغيلي الإجمالي
305	287	صافي الدخل
48,745	49,738	المحفظة التمويلية
53,826	54,574	الودائع

تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من %15 -	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الواقع الوارد في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، وأو عدالة، وأو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لها هذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة وإن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملاً لها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع آية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تتضمن بعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروفاً، وأهدافاً، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية وأي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البختي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القوانين ولوائح حقوق الطبع والنشر.



إدارة الثروات - إدارة الأصول - الوساطة - المصرفية الاستثمارية

920012299
riyadcapital.com

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم 07070-37 وسجل تجاري رقم 1010239234
الإدارة العامة: 6775 شارع التخصصي - العليا، الرياض 12331 - 3712